

file



HOLLINGER

MINES LIMITED

ANNUAL REPORT 1968 RAPPORT ANNUEL

Hollinger Mines Limited

TRANSFER AGENTS AGENTS DE TRANSFERT

Crown Trust Company, Toronto
Crown Trust Company, Montréal
Morgan Guaranty Trust Company of New York, New York

REGISTRARS ENREGISTREMENT

Canada Permanent Trust Company, Toronto
Montreal Trust Company, Montréal
The Royal Bank of Canada Trust Company, New York

BANKERS BANQUE

Bank of Montreal, Toronto and Timmins
Banque de Montréal, Toronto et Timmins

GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS CONSEILLERS JURIDIQUES

Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson, Pepall & Harvey, Toronto

AUDITORS VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

Deloitte, Plender, Haskins & Sells, Toronto

MINE AND HEAD OFFICE MINE ET SIÈGE SOCIAL

Timmins

GENERAL OFFICE SERVICES GÉNÉRAUX

44 King Street West, Toronto

OFFICE OF THE PRESIDENT BUREAU DU PRÉSIDENT

1155 Dorchester Blvd. West, Montreal
1155 ouest, boul. Dorchester, Montréal

ANNUAL MEETING

Thursday, May 8, 1969, 11 a.m. (Eastern Daylight Time),
The Manitoba Room, The Royal York Hotel,
100 Front Street West, Toronto

ASSEMBLÉE ANNUELLE

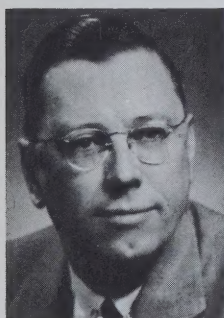
Le jeudi 8 mai 1969 à 11 heures (heure avancée de l'est),
The Manitoba Room, The Royal York Hotel,
100 Front Street West, Toronto



Annual Report 1968 Rapport annuel



Allen A. McMartin



A. L. Fairley, Jr.

Directors/Conseil d'administration

HON. EDOUARD ASSELIN	Montréal
DAVID M. DUNLAP	Toronto
*A. L. FAIRLEY, Jr.	Montréal
*P. C. FINLAY	Toronto
*JOHN A. McDOUGALD	Toronto
*ALLEN A. McMARTIN	Bermuda
DUNCAN McMARTIN	Bermuda
*MAXWELL C. G. MEIGHEN	Toronto
*JULES R. TIMMINS	Montréal
N. A. TIMMINS, Jr.	Bahamas

Officers/Direction

JULES R. TIMMINS	Honorary Chairman of the Board Président honoraire du conseil
ALLEN A. McMARTIN	Chairman of the Board Président du conseil
A. L. FAIRLEY, Jr.	President and Chief Executive Officer Président et chef de la direction
JOHN A. McDOUGALD	Vice-president and Chairman of the Executive Committee Vice-président, et président du comité exécutif
P. C. FINLAY	Vice-president and Treasurer Vice-président et trésorier
N. A. TIMMINS, Jr.	Vice-president Vice-président
C. G. COWAN	Secretary Secrétaire
C. B. ROSS	General Manager Directeur général

*Member of the Executive Committee
Membre du comité exécutif

Highlights/Sommaire

	1968	1967
Net profit Bénéfices nets	\$12,300,303	\$11,642,165
Increase in profit Augmentation des bénéfices	5.6%	18%
Earnings per share Bénéfices nets, par action	\$2.50	\$2.37
Dividends paid per share Dividendes versés, par action	\$1.20	\$1.10
Dividends received Dividendes perçus	\$ 8,716,818	\$ 8,377,156
Working capital Fonds de roulement	\$28,998,109	\$29,975,595
Increase in investments Augmentation des placements	\$ 6,871,514	\$ 2,381,010
Ratio, current assets to current liabilities Rapport entre disponibilités et exigibilités	10.5:1	10.4:1
Shares held in Canada Actions en circulation au Canada	85.1%	84.5%

Hollinger Mines Limited

(Incorporated under the laws of Ontario)

(Société constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Authorized capital/Capital autorisé: \$25,000,000

Shares/Actions: 5,000,000 at \$5

Outstanding December 31, 1968/En circulation au 31 décembre 1968: 4,920,000



TO THE SHAREHOLDERS:

This is the first annual report in the 58-year history of company operations to be issued in the name of Hollinger Mines Limited. The new name became effective following the annual general meeting on May 8, 1968 when shareholders approved a resolution to change the name of the company from Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited to Hollinger Mines Limited.

Your directors are pleased to present this report of the company's operations for the year ended December 31, 1968. Included are the consolidated reports of Hollinger Mines Limited and its chief subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited. Also included are the unconsolidated statements of earnings for the same companies.

Hollinger earnings continued their upward trend in 1968 and for the seventh consecutive year were above those of the preceding year. This increase, amounting to approximately 5.6% in 1968, was particularly gratifying in view of declining revenue from gold mining operations.

FINANCIAL AFFAIRS

The main sources of revenue for the company in 1968 were iron ore rights and concessions, which amounted to \$12,056,251, an increase of \$2,072,444 over 1967, and income from investments which amounted to \$8,716,818, up \$339,662 from the previous year. Consolidated net profit for the year was \$12,300,303, the equivalent of \$2.50 per share, as compared with \$11,642,165 or \$2.37 per share in 1967. Dividends of 30 cents per share were paid quarterly to provide a rate for the year of \$1.20.

At the year end, Hollinger investments in shares having a quoted market value amounted to \$47,325,507, up \$6,786,230 from the 1967 figure. Shareholders' equity reached \$98,552,187, the company was debt-free, and the ratio of current assets to current liabilities was 10.5:1.

At year end, Hollinger holdings in Noranda Mines Limited were 1,801,520 shares (7.5%), and Labrador Mining held 815,310 shares (3.4%), for a total interest in Noranda of about 11%. Hollinger holdings in Iron Ore Company of Canada remained at 745,333.33 shares during 1968 and those of Labrador Mining at 346,666.67 shares, for a total interest of 17%. Dividends were paid by Iron Ore Company on these shares at the rate of \$4.90 (U.S.) each, down fractionally from the 1967 figure of \$5.00 (U.S.). Iron Ore Company did not redeem any of the 3% income debentures held by Hollinger or its subsidiaries during 1968.

TAXATION

In the months and years ahead, the question of taxes

levied on the Canadian mining industry will continue to be the subject of discussion and even controversy. The threat implied in the recommendations made by the Royal Commission on Taxation with respect to the mining industry has not abated. Taxation is a specialized subject but, as applied to our mineral industry, the existing record makes a number of things self-evident.

It is a fact, for example, that the economics of mining, particularly with respect to the high risks involved, make this industry completely different from any other. It is apparent from the record that governments in Canada have assessed this fact and, as a result, have pursued an enlightened and practical approach to taxation of this segment of the economy. One result is that the industry has been able to attract from Canada or from abroad the massive amounts of capital required to develop and expand. Another result is that the industry has been healthy and progressive — so much so that it now provides more than 30 cents of every much-needed dollar of foreign exchange that comes to Canada.

Canada's need for foreign exchange will not diminish. It will increase. Under present circumstances, the mineral industry has a capacity for growth beyond most other industries in Canada. It also has the capacity to produce an equivalent increase in export shipments and foreign exchange after satisfying all the needs of the domestic market. It appears reasonable therefore that a country in need of ever-increasing quantities of foreign exchange would want to maintain in the best possible economic health the industry which represents its greatest actual and potential source of this necessary revenue. The continued health of the mineral industry is a matter of vital national interest.

The three principal considerations thus far afforded the mineral industry within the tax structure are the prospector's allowance, the three-year exemption and the depletion allowance. These represent successful incentives, which have returned a rich annual harvest of taxes to every segment of the economy — quite in addition to the annual yield of foreign exchange. Their continuation stimulates the expansion of the industry and increases its value to the Canadian economy. To change tax incentives in a manner which would inhibit the growth of the industry would be short-sighted and self-defeating. Such action would deny to Canada and the people of Canada the rewards of increased employment, increased economic activity, increased tax revenues and increased foreign exchange which inevitably flow from an increase in mining activities. It is logical to encourage expansion of the mineral industry. The recommendations of the Royal Commission on Taxation pertaining to the mineral industry discourage its expansion at a time when expansion best suits the national interest.

GOLD MINING

Value of bullion production from the Hollinger mine in Timmins and the Ross mine in Holtbyre declined from



\$5,671,559 in 1967 to \$2,259,760 in 1968. Milling of ore ceased at the Hollinger mine on July 24, 1968. The value of the bullion recovered from ore processing and mill clean-up at the Hollinger was \$1,371,190. The total value of bullion production at Ross mine was \$888,570 in 1968 compared to \$821,202 in 1967. The mill treated a record 158,729 tons during the year, an achievement made possible by improved mining practices and more effective use of the milling plant.

The loss from gold mining operations before expenditures on outside exploration and depreciation was \$862,084. The loss was largely offset by the Emergency Gold Mining Assistance payments of \$629,649 and sundry income at Hollinger mine amounting to \$127,422.

The 1968 results show the continuing dependence of the Ross mine on Emergency Gold Mining Assistance payments. Without this aid, the mine, which employs more than 100 and provides the main economic support for an established community of some 600 people, could not continue to operate.

Following the cessation of milling at the Hollinger mine, shafts and other mine openings were securely covered or fenced. A few buildings have been demolished. A large number of company-owned houses and a considerable quantity of mining equipment have been sold. The office building and the mechanical shops are still in use. The latter facility is used as a repair shop for Ross mine and accepts work from a number of local customers.

Inevitable as it was, the end of the Hollinger mine closes a brilliant chapter in the annals of Canadian mining. For many years, the Hollinger was Canada's largest gold producer. With a history of experiment and innovation, and generous with its acquired knowledge, the Hollinger contributed a great deal to the progress of mining in Canada and abroad. It is a source of satisfaction to all shareholders and all who have shared in the Hollinger management that this fountainhead of Hollinger economic strength could close without adversely affecting the earnings of the company.

Work commenced at the Ross mine in August 1968 to deepen the shaft below the 2,550-ft. level. By the end of the year, the 2,850-ft. level was reached and the cross-cutting program on that level was well advanced. Proven ore reserves at the end of 1968 were estimated at 537,000 tons, having a grade of .185 oz. per ton. The work force numbered 108 at year-end. Turnover of employees was much lower than during the previous three years and this condition helped to make possible the record production rate for the year.

Although Hollinger mine is closed, some revenue will be derived in 1969 from use of the shops, from leasing and sale of mine equipment and houses, and from the mining of ore in the boundary on the deeper levels by McIntyre Porcupine Mines Limited. The shaft-sinking program to search for additional ore at Ross mine will continue in 1969. The cost of this work will offset much of the additional income expected from higher bullion production and, while a small profit is possible in 1969,

it is anticipated that normal profit levels will be reached in 1970.

IRON ORE MINING

Iron ore mining in northeastern Quebec and Labrador continues to be a major source of Hollinger revenue. Two Hollinger subsidiaries — Labrador Mining and Exploration Company Limited, in Labrador, and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, in Quebec — sub-lease properties to Iron Ore Company of Canada, which is the operating organization that mines, processes and ships the products from these sub-leased lands. Direct shipping ore is mined in the Schefferville area; in the Carol area, crude ore is mined and used to make concentrate, some of which is shipped as concentrate but most is converted and shipped as pellets.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Labrador Mining net earnings of \$7,860,483 or \$2.38 per share in 1968, were more than 13⁰/₁₀ above the 1967 figures of \$6,939,796 or \$2.10 per share. Before-tax earnings reached \$11,490,483, up \$1,982,687 from the 1967 figures, but taxes in 1968 amounted to \$3,630,000, an increase of \$1,062,000 over 1967.

Chief sources of income for Labrador Mining were mining rights and concessions, which yielded \$8,772,315 in 1968 compared to \$7,209,355 in 1967, and investments and other income amounting to \$3,457,532 in 1968 compared to \$3,384,270 in 1967. Dividends to members were paid at the rate of 40 cents quarterly for an annual rate of \$1.60. The company ended the year with investments of \$33,654,360, an increase of \$3,452,398 over 1967; working capital of \$14,632,137; and a ratio of current assets to current liabilities of 11:1.

Total production of ore from lands sub-leased by Labrador Mining to Iron Ore Company in 1968 was 25.8 million long tons, an increase of about 5 million tons over 1967. Production of 1.8 million long tons of direct shipping ore in the Schefferville area was slightly below the 1967 figure of 2.5 million tons. All production in this area came from the Redmond mine. Crude ore mined in the Carol area of Labrador amounted to approximately 24 million long tons, up from last year's total of 18.2 million tons.

Total shipments of products from Labrador Mining lands were 2 million tons of direct shipping ore, .87 million tons of concentrate and 9 million tons of pellets.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

A total of 4.7 million long tons of direct shipping ore was produced in 1968 by Iron Ore Company from lands in the Schefferville area of Quebec sub-leased from



Hollinger North Shore. Direct shipping ore from these lands leaving Sept-Iles in 1968 amounted to 4,471,533 tons. Income from mining rights and concessions reached \$3,283,936, up \$509,484 from the figures of 1967. Net earnings of \$1,803,727 were \$249,904 above those of 1967.

Holannah Mines Limited

Holannah is purely an exploration company and was inactive during 1968.

Iron Ore Company of Canada

A record production total of direct shipping and crude iron ore of 30.5 million long tons was mined in 1968 by Iron Ore Company.

Total shipments by this company from Sept-Iles during the year were as follows:

	<i>Millions of long tons</i>	
	<u>1968</u>	<u>1967</u>
Direct shipping ore	6.5	6.5
Concentrate	.8	1.3
Pellets	9.1	6.5
Total	16.4	14.3

The expanded facilities for producing concentrate and pellets at Carol in Labrador are now operating to the full annual capacity of 10.5 million tons of concentrate

Huge 120-ton, 1,000 hp iron ore trucks overshadow mechanics.

A côté de ces gigantesques camions de 120 tonnes et de 1,000 hp, les mécaniciens semblent bien petits.

and 10 million tons of pellets. These facilities rank in size among the three largest complexes of this kind in the world. The other two are located in the north-central area of the United States. The new \$10 million Iron Ore Company ship-loading facility at Sept-Iles is proceeding towards a 1969 completion date. Geared to accommodate ships up to 150,000 tons capacity, it will provide the largest ship-loading facility on the continent.

EXPLORATION

Three units of the Hollinger group, Hollinger Mines Limited, Labrador Mining and Exploration Company Limited, and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited continued to conduct active exploration programs for new mining properties throughout 1968.

Hollinger Mines Limited

Hollinger Mines Limited conducted operations from the exploration office in Timmins and concentrated efforts in the province of Ontario.

Diamond drilling was carried out on three wholly-owned properties in the Timmins area. Base metal mineralization was encountered on all three properties, although the results were insufficient to indicate an economic orebody. Results on two of the properties justify further drilling.

Diamond drilling on another property in the Porcupine Mining Division, held under an agreement with Canadian Nickel Company, gave inconclusive results.





An agreement was entered into with Imperial Oil Enterprises Limited to undertake a broad program of exploration in part of the Porcupine Mining Division. Several claim groups were acquired under this agreement. Geological and geophysical surveys were carried out on most of the claim groups during 1968, and diamond drilling commenced on one property towards the end of the year. A substantial program to explore these claim groups is planned for 1969.

Three claim groups were acquired west of Elliot Lake. Geological examination and magnetic surveys were carried out during the summer. A claim group was obtained under a purchase option agreement near Dryden in the Kenora Mining Division. Geological examination disclosed several base metal showings. Geophysical surveys have been conducted over the whole property. A diamond drilling program is planned during 1969.

Labrador Mining

Labrador Mining conducted exploration programs in central Labrador; the Gaspé area and Courville Township in Quebec; and participated in programs in British Columbia through Vanco Explorations Limited, a controlled subsidiary. The results of the year's work were largely negative and the options held on four different properties were terminated.

Hollinger North Shore

Hollinger North Shore employed two diamond drills in testing the copper-nickel zone lying 40 miles northeast of Schefferville. A total of 10,800 ft. of drilling was completed in 40 holes. Tonnage estimates now stand at 1,500,000 tons, grading approximately 1.5% combined copper-nickel.

An extensive program of mapping, scintillometry and bulk sampling was conducted on two properties in the Johan Beetz area. A small amount of confirmatory diamond drilling was also done. The bulk sampling showed the grade to be too low to be of economic interest. The project was therefore terminated and the claims returned to the vendors.

Various other programs of property examination and field scouting were conducted. The program of rock geochemistry that was started in 1967 was continued in 1968 and this method is showing promise as an exploration tool.

THE FUTURE

The aggressive search for new base and precious metals in Canada will be continued by Hollinger and its subsidiary companies in the hope, costly though it is, of discovering new mineral deposits of commercial grade. With the Hollinger mine closed, the Ross remains as the company's only operating gold mine. Shaft-sinking costs

will limit earnings of this operation in 1969 but modestly profitable operations should resume in 1970.

The liquidation of steel stock-piled in the early months of 1968 in the United States has imparted more vigour to the steel industry in that country. With the expanded iron ore treatment facilities in full production in the Carol area of Labrador, and the somewhat improved general outlook for the steel industry, it is anticipated that 1969 will be another satisfactory year for Hollinger.

APPRECIATION

It is my pleasure to extend the sincere appreciation of your board of directors to management and employees for their co-operation and effective service throughout the year.

On behalf of the Board,

ALLEN A. McMARTIN
Chairman

A. L. FAIRLEY, Jr.
President

March 21, 1969.

SHAREHOLDERS OF RECORD

Shareholders of record on December 31, 1968 numbered 6,552 with the following geographic distribution:

<i>No. of shareholders</i>	<i>Residence</i>	<i>No. of shares</i>
5,216	Canada	4,191,300
1,188	U.S.A.	285,534
54	United Kingdom	40,922
94	Other foreign	402,244
Shares outstanding		4,920,000

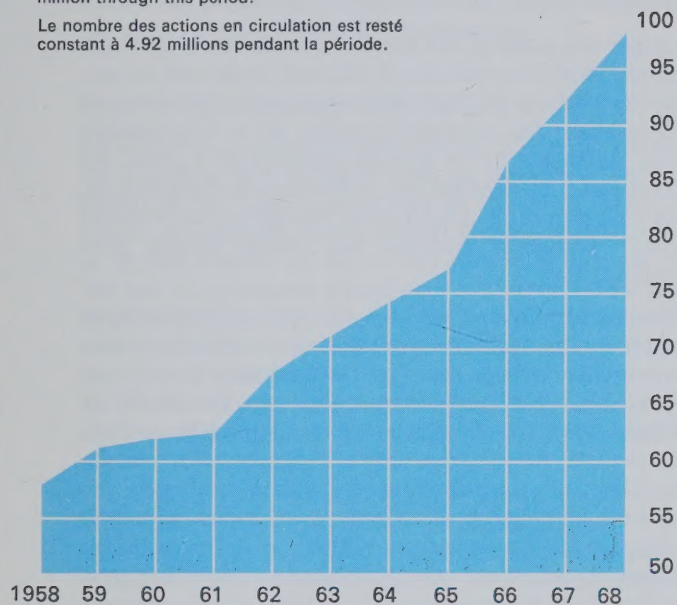


SHAREHOLDERS' EQUITY AVOIR DES ACTIONNAIRES

(in millions of dollars)
(en millions de dollars)

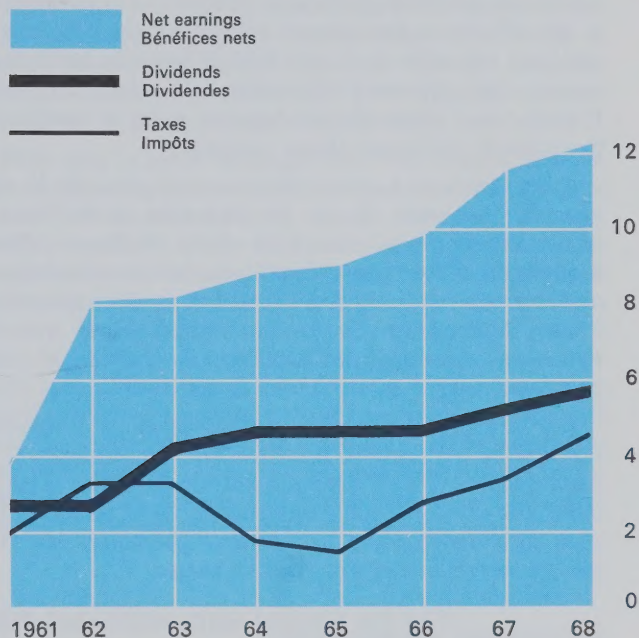
Outstanding shares remained constant at 4.92 million through this period.

Le nombre des actions en circulation est resté constant à 4.92 millions pendant la période.



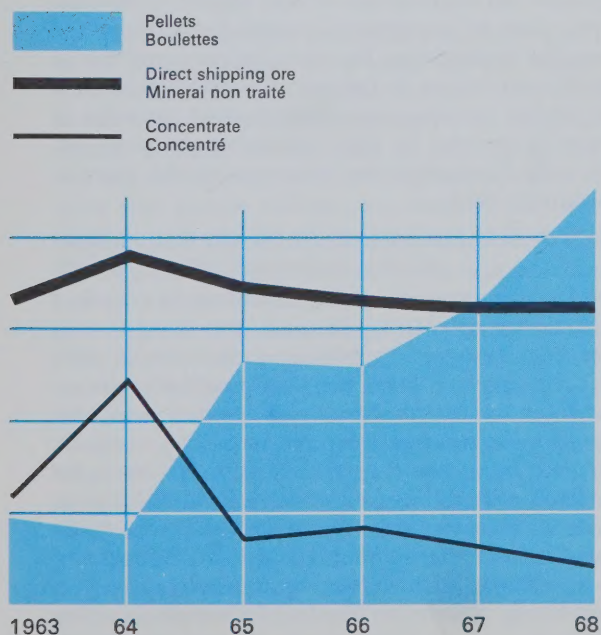
NET EARNINGS, TAXES, DIVIDENDS BÉNÉFICES NETS, IMPÔTS, DIVIDENDES

(in millions of dollars)
(en millions de dollars)



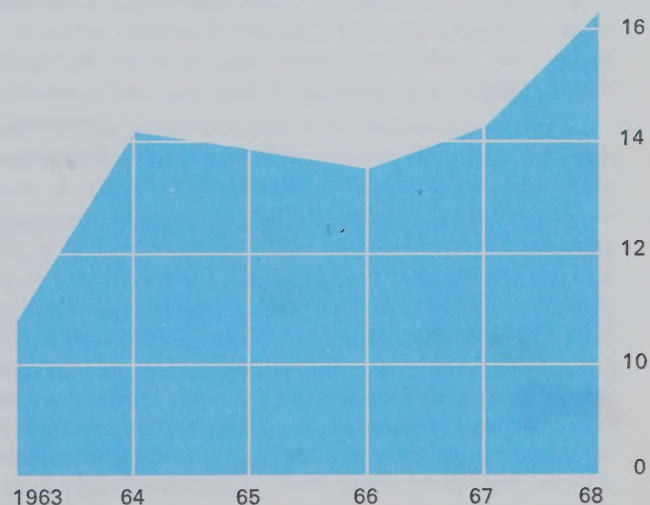
IRON ORE COMPANY SHIPMENTS TONNAGE EXPÉDIÉ, IRON ORE COMPANY

(in millions of long tons)
(en millions de tonnes fortes)



TOTAL IOC SHIPMENTS EXPÉDITIONS TOTALES DE L'IOC

(in millions of long tons)
(en millions de tonnes fortes)





MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

Après cinquante-huit ans d'activité, nous vous présentons, pour la première fois, ce rapport annuel sous la raison sociale Hollinger Mines Limited. Le nouveau nom a été officiellement adopté à la suite de l'assemblée générale annuelle du 8 mai 1968, à laquelle les actionnaires ont approuvé l'abandon du nom Hollinger Consolidated Gold Mines, Limited pour le remplacer par celui de Hollinger Mines Limited.

C'est avec satisfaction que le conseil présente le rapport de l'exercice clos le 31 décembre 1968. Vous y trouverez les états consolidés de la Hollinger Mines Limited et de ses principales filiales, la Labrador Mining and Exploration Company Limited et la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, ainsi que les états non consolidés des bénéfices de ces mêmes compagnies.

Les bénéfices de la Hollinger ont continué à augmenter en 1968 et, pour la septième année consécutive, ils dépassent ceux de l'exercice antérieur. Cette progression, qui a été de 5.6% environ en 1968, est d'autant plus satisfaisante que les revenus provenant de l'exploitation des mines d'or sont en baisse.

SITUATION FINANCIÈRE

Les sources principales de revenu de la compagnie en 1968 ont été les concessions et les droits miniers, qui ont rapporté \$12,056,251, soit une augmentation de \$2,072,444 par rapport à 1967, et les revenus sur placements, qui se sont chiffrés à \$8,716,818, soit une augmentation de \$339,662 par rapport à l'exercice précédent. Les bénéfices nets consolidés de l'exercice se dégagent à \$12,300,303, ce qui équivaut à \$2.50 par action, contre \$11,642,165 ou \$2.37 par action en 1967. La compagnie a versé 30 cents de dividendes trimestriels, au taux annuel de \$1.20.

À la fin de l'exercice, le portefeuille-titres de la Hollinger contenait pour \$47,325,507 d'actions cotées à la bourse; ce poste avait donc augmenté de \$6,786,230 depuis 1967.

L'avoir des actionnaires a atteint \$98,552,187; la compagnie n'avait aucune dette et le rapport entre les disponibilités et les exigibilités s'établissait à 10.5:1.

À la fin de l'exercice, la participation de la Hollinger Mines et de la Labrador Mining à la Noranda Mines Limited s'établissait respectivement à 1,801,520 actions (7.5%), et à 815,310 actions (3.4%), soit une participation totale de 11% environ à la Noranda. La Hollinger restait également propriétaire de 745,333.33 actions de l'Iron Ore Company of Canada et la Labrador Mining en détenait 346,666.67, si bien que la participation totale était de 17% du capital de cette entreprise. L'Iron Ore Company a versé, sur ces actions, des dividendes au taux annuel de 4.90 dollars américains, soit une légère baisse par

rapport aux 5.00 dollars américains de 1967. L'Iron Ore Company n'a remboursé, en 1968, aucune des débentures à intérêt conditionnel de 3% se trouvant aux portefeuilles de la Hollinger et de ses filiales.

IMPÔTS

Au cours des mois et des années à venir, les impôts qui frappent l'industrie minière du Canada resteront un motif de discussions et même de controverses. Les menaces qu'impliquent les recommandations de la Commission royale d'enquête sur la fiscalité continuent à peser sur notre secteur. La fiscalité est un domaine complexe mais, en ce qui concerne l'industrie des minéraux, l'expérience montre clairement certains des effets qu'elle peut entraîner.

Financièrement parlant, par exemple, et particulièrement en ce qui concerne les aléas auxquels s'exposent les nouvelles entreprises, il est indubitable que le secteur minier diffère profondément de tous les autres. La politique suivie par les gouvernements canadiens a d'ailleurs montré qu'ils s'en rendaient compte, et les modalités d'imposition appliquées jusqu'ici à l'industrie minière sont rationnelles et claires. Aussi l'industrie minière a-t-elle pu trouver au Canada et à l'étranger les capitaux massifs dont elle avait besoin et se développer avec harmonie et dynamisme, à tel point qu'elle rapporte maintenant à l'économie canadienne plus de 30% des devises étrangères si précieuses dont celle-ci se nourrit.

Les besoins du Canada en devises ne diminueront pas. Ils augmenteront. Dans les circonstances présentes, l'industrie des minéraux se prête mieux à un rythme rapide d'extension que la plupart des autres secteurs de l'économie canadienne. Elle est capable aussi d'accroître au même rythme ses exportations et son apport de devises étrangères, tout en continuant à satisfaire la demande sur le marché domestique. En toute logique, puisque le pays a tellement besoin de devises, il semblerait normal qu'il ne néglige aucune considération pour rassurer et encourager le secteur le plus rémunérateur pour lui. L'équilibre de l'industrie des minéraux garde, pour le pays, un intérêt vital.

Les trois principales dispositions fiscales particulières dont l'industrie minière a bénéficié jusqu'ici sont les dégrèvements pour prospection, l'exonération de trois ans et les dégrèvements pour épuisement. Toutes trois sont destinées à encourager la production minière, et elles ont fait leurs preuves. Elles sont, en quelque sorte, un investissement qui rapporte chaque année, outre des devises, une riche moisson d'impôts au profit de tous les secteurs de l'économie. Les maintenir, c'est stimuler l'extension de cette industrie et accroître son utilité pour l'économie du Canada; toute tentative pour les modifier au risque d'entraver l'essor de l'industrie minière relèverait d'une politique à courte vue et aberrante, qui priverait le pays et la population des bienfaits indissociables de l'accroissement de l'emploi, de l'accroissement de



l'activité économique, de l'accroissement des revenus fiscaux et de l'accroissement des rentrées de devises, corollaires incontestables du développement du secteur minier. Le bon sens exige que le pays le stimule. Les recommandations relatives à l'industrie minière proposées par la Commission royale d'enquête sur la fiscalité vont à l'encontre de l'intérêt national, puisqu'elles entraîneraient au contraire ce développement.

EXPLOITATION DES MINES D'OR

La valeur de la production de lingots à la mine Hollinger de Timmins et à la mine Ross de Holtyre a fléchi, de \$5,671,559 en 1967 à \$2,259,760 en 1968. À la mine Hollinger, les ateliers de traitement ont cessé de travailler le 24 juillet 1968. La valeur des lingots, y compris ceux qui ont été récupérés quand on a vidé les ateliers, est de \$1,371,190. À la mine Ross, la valeur totale de la production de lingots a atteint \$888,570 en 1968 contre \$821,202 en 1967. L'établissement a pu traiter un volume record de 158,729 tonnes de minerai pendant l'année, en améliorant les techniques d'extraction et en utilisant plus efficacement les installations de surface.

Les pertes sur l'exploitation des mines d'or, à l'exclusion des dépenses effectuées en reconnaissance à d'autres endroits et des frais d'amortissement, se dégagent à \$862,084. Elles ont été en grande partie compensées par les \$629,649 de subsides reçues au titre de l'Aide d'urgence à l'exploitation des mines d'or et par les \$127,422 de revenus divers à la mine Hollinger.

Les résultats atteints en 1968 montrent que la mine Ross continue à dépendre de l'Aide d'urgence. Sans cette dernière, la mine, qui emploie plus de 100 personnes et est le principal support économique d'une collectivité de quelque 600 individus, devrait cesser ses activités.

Après la fermeture des ateliers de Hollinger, les puits et les autres orifices de la mine ont été soigneusement obturés ou clôturés. Certains bâtiments ont été rasés. De nombreuses maisons appartenant à la compagnie ainsi qu'une quantité considérable de matériel minier ont été vendus. Le bâtiment administratif et les ateliers mécaniques sont encore utilisés; ces derniers font des réparations pour le compte de la mine Ross et acceptent du travail de divers clients de la localité.

Bien qu'inévitable, la fermeture de la mine Hollinger met le point final à un chapitre brillant des annales de l'industrie minière canadienne. Pendant de nombreuses années, Hollinger a été la première mine d'or du pays. Toujours ouverte aux essais inédits et à l'innovation, toujours généreuse avec les connaissances qu'elle avait acquises, la mine Hollinger a beaucoup contribué aux progrès de l'industrie minière au Canada et à l'étranger. C'est, pour les actionnaires comme pour tous ceux qui ont participé à l'exploitation de cette mine, une grande satisfaction de voir que cette source de puissance économique a pu tarir sans qu'il en résulte un fléchissement des bénéfices de la compagnie.

En août 1968, on a entrepris, à la mine Ross, d'approfondir le puits à plus de 2,550 pieds. À la fin de l'année, les forages avaient atteint 2,850 pieds et le percement de travers-bancs à cette profondeur était très avancé. Les réserves prouvées de minerai étaient alors évaluées à 537,000 tonnes, avec une teneur de 0.185 on. la tonne. Les effectifs étaient de 108 employés. Le roulement de la main-d'oeuvre a été très inférieur à celui des trois années précédentes, ce qui a contribué à l'accroissement du rythme de production pendant l'année.

Bien que la mine Hollinger soit maintenant fermée, elle fournira encore certains revenus en 1969, puisque les ateliers restent ouverts, que la compagnie loue et vend du matériel minier ainsi que des maisons, et qu'on exploite encore du minerai à la périphérie, aux niveaux inférieurs des mines de la McIntyre Porcupine Mines Limited. En 1969, la compagnie poursuivra le forage de puits à la mine Ross pour chercher d'autres minerais. Les frais que nécessiteront ces travaux absorberont une grande partie des revenus supplémentaires que devrait apporter l'accroissement de la production de lingots, et, bien qu'on puisse envisager des bénéfices modestes en 1969, il faudra vraisemblablement attendre 1970 pour que les bénéfices atteignent un pourcentage normal.

EXPLOITATION DES MINES DE FER

Les mines de fer du nord-est du Québec et du Labrador continuent à fournir à la Hollinger une partie importante de ses revenus. Deux filiales de la compagnie, la Labrador Mining and Exploration Company Limited au Labrador et la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited au Québec, sous-louent des terrains à l'Iron Ore Company of Canada, organisme d'exploitation qui extrait, traite et vend le minerai. La région de Schefferville expédie du minerai non traité; le minerai brut extrait de la région de Carol est traité pour en faire du minerai concentré, qui est en partie expédié tel quel et en partie converti en boulettes avant d'être expédié.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Les bénéfices nets de la Labrador Mining, qui se dégagent à \$7,860,483 ou \$2.38 par action pour 1968, dépassent de plus de 13% ceux de 1967, qui avaient été de \$6,939,796 ou \$2.10 par action. Les bénéfices avant impôts se chiffrent à \$11,490,483, soit \$1,982,687 de plus qu'en 1967, mais les impôts de 1968 ont été de \$3,630,000, soit une augmentation de \$1,062,000 par rapport à 1967.

La majeure partie des revenus de la Labrador Mining sont provenus des concessions et droits miniers, qui ont rapporté \$8,772,315 en 1968 contre \$7,209,355 en 1967, ainsi que des placements et autres revenus, qui ont produit \$3,457,532 en 1968 contre \$3,384,270 en 1967. La filiale a versé à ses membres des dividendes trimes-



triels de 40 cents au taux annuel de \$1.60. À la fin de l'exercice, ses placements se chiffraient à \$33,654,360, soit une augmentation de 3,452,398 par rapport à 1967; le fonds de roulement était de \$14,632,137; et le rapport entre les disponibilités et les exigences était de 11:1.

Les terrains que la Labrador Mining sous-loue à l'Iron Ore Company ont produit, en 1968, 25.8 millions de tonnes fortes de minerai, soit une augmentation de quelque 5 millions de tonnes par rapport à 1967. Dans la région de Schefferville, la production a été de 1.8 million de tonnes fortes de minerai non traité, chiffre légèrement inférieur aux 2.5 millions de tonnes de 1967. La production de cette région est provenue en totalité de la mine Redmond. Dans la région de Carol au Labrador, la production de minerai brut, qui avait été de 18.2 millions de tonnes l'an passé, a atteint environ 24 millions de tonnes fortes.

En tout, les expéditions de minerai provenant des terrains de la Labrador Mining ont été de 2 millions de tonnes de minerai non traité, 0.87 million de tonnes de concentré et 9 millions de tonnes de boulettes.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

En 1968, l'Iron Ore Company a extrait des terrains que la Hollinger North Shore lui sous-loue dans la région de Schefferville, dans le Québec, 4.7 millions de tonnes fortes de minerai non traité. Quant aux expéditions, à partir de Sept-Iles, de minerai non traité provenant des mêmes terrains, elles se sont chiffrées à 4,471,533 tonnes en 1968. Les revenus provenant de concessions et droits miniers ont atteint \$3,283,936, soit \$509,484 de plus qu'en 1967. Les bénéfices nets de cette filiale se dégagent à \$1,803,727, soit \$249,904 de plus qu'en 1967.

Holannah Mines Limited

La Holannah, qui s'occupe exclusivement de reconnaissance minière, est restée inactive en 1968.

Iron Ore Company of Canada

Le tonnage de minerai non traité et de minerai brut extrait, en 1968, par l'Iron Ore Company a atteint le chiffre record de 30.5 millions de tonnes fortes.

Le tonnage que cette compagnie a expédié de Sept-Iles pendant l'année se répartit comme suit:

	<i>En millions de tonnes fortes</i>	
	1968	1967
Minerai non traité	6.5	6.5
Concentré	0.8	1.3
Boulettes	9.1	6.5
Total	16.4	14.3

Les ateliers de concentration et de pellétisation de Carol, au Labrador, fonctionnent maintenant à leur pleine capacité, qui est de 10.5 millions de tonnes de concentré et de 10 millions de tonnes de boulettes par an. Ces aménagements comptent parmi les trois complexes les plus vastes du genre dans le monde. Les deux autres se trouvent dans la région centre-nord des États-Unis. Les nouvelles installations de \$10 millions que l'Iron Ore fait construire à Sept-Iles pour charger les navires minéraliers devraient être achevées en 1969. Ces aménagements de chargement, qui seront les plus importants du continent, pourront recevoir des navires de 150,000 tonnes de port en lourd.

RECONNAISSANCE

Trois entreprises du groupe Hollinger, la Hollinger Mines Limited, la Labrador Mining and Exploration Company Limited et la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited ont activement poursuivi des programmes de reconnaissance minière sur des territoires nouveaux pendant toute l'année 1968.

Hollinger Mines Limited

Le service de la reconnaissance minière de la Hollinger Mines Limited, qui se trouve à Timmins, a concentré ses efforts sur l'Ontario.

Il a procédé à des forages au diamant sur trois terrains qui appartiennent en toute propriété à la compagnie aux environs de Timmins. Aux trois endroits, il a trouvé des dépôts de métaux communs mais les résultats sont insuffisants pour indiquer la présence de filons exploitables. Les résultats obtenus sur deux de ces terrains justifient cependant de nouveaux forages.

Des forages au diamant ont été effectués sur un autre terrain de la division de la Porcupine Mining, à la suite d'une entente avec la Canadian Nickel Company; les résultats ont été peu concluants.

La compagnie s'est entendue avec l'Imperial Oil Enterprises Limited pour entreprendre un vaste programme de reconnaissance sur une partie de la division de la Porcupine Mining, et elle a acquis, en vertu de ce contrat, plusieurs groupes de concessions sur la plupart desquels elle a procédé à des sondages géologiques et géophysiques au cours de 1968. Elle a entrepris des forages au diamant sur l'un des terrains vers la fin de l'année. La compagnie a mis sur pied un important programme pour explorer ces groupes de concessions en 1969.

La Hollinger Mines a fait l'acquisition de trois groupes de concessions situés à l'ouest d'Elliot Lake et elle a effectué des examens géologiques et des sondages magnétiques pendant l'été. Elle a aussi pris possession d'un groupe de concessions, avec option d'achat, près de Dryden, dans la division de la Kenora Mining. Un examen géologique a révélé la présence de métaux



communs. Le terrain entier a été soumis à des sondages géophysiques et l'on procédera à des forages au diamant en 1969.

Labrador Mining

La Labrador Mining a fait des travaux de reconnaissance dans le centre du Labrador, ainsi qu'en Gaspésie et dans le canton de Courville au Québec; elle a aussi participé à d'autres programmes de reconnaissance en Colombie-Britannique par l'intermédiaire de la Vanco Explorations Limited, filiale dont elle est actionnaire majoritaire. Ces efforts ont été essentiellement négatifs et les options détenues sur quatre terrains différents ont été abandonnées.

Hollinger North Shore

La Hollinger North Shore a utilisé deux foreuses au diamant pour reconnaître le terrain cupro-nickélifère situé à 40 milles au nord-est de Schefferville. Quarante trous d'une longueur totale de 10,800 pieds ont été percés. Les réserves sont maintenant évaluées à 1,500,000 tonnes de minerai, d'une teneur d'environ 1.5% de cupro-nickel.

La compagnie a réalisé, sur deux terrains de la région de Johan Beetz, un vaste programme de cartographie, de scintillométrie et d'échantillonnage massif. Pour confirmer les renseignements accumulés, elle a également procédé à quelques forages au diamant. Les carottes se sont révélées être d'une teneur trop faible pour que le gîte soit exploitable. Les travaux ont alors été abandonnés et les concessions ont été rendues au vendeur.

Divers autres programmes de dépistage et d'examen des terrains ont été réalisés pendant l'année. Les travaux de géochimie entrepris en 1967 ont été poursuivis en 1968 et cette méthode de reconnaissance semble prometteuse.

PERSPECTIVES

Hollinger et ses filiales maintiendront leurs efforts dynamiques, quelque coûteux qu'ils soient, pour trouver au Canada des métaux communs et précieux, dans l'espoir que certains gîtes s'avéreront exploitables. La mine Hollinger étant maintenant fermée, la mine Ross reste la seule mine d'or que la compagnie exploite. Le fonçage des puits entamera considérablement les profits de cette exploitation en 1969, mais la mine devrait montrer quelque bénéfice en 1970.

La liquidation des stocks d'acier accumulés aux États-Unis au cours des premiers mois de 1968 a assaini l'industrie sidérurgique de ce pays. Maintenant agrandies, les installations pour le traitement du minerai de fer de Carol au Labrador sont en état de travailler à plein rendement, et la légère amélioration des perspectives de l'industrie sidérurgique permet d'espérer que 1969 sera, pour Hollinger, une autre année satisfaisante.

REMERCIEMENTS

C'est avec plaisir que je communique à la direction et à tout le personnel les remerciements sincères du conseil d'administration pour l'esprit de coopération et l'efficacité dont ils ont fait preuve pendant l'année.

Au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil,
ALLEN A. McMARTIN

Le président,
A. L. FAIRLEY, Jr.

Le 21 mars 1969

RÉPARTITION DES ACTIONNAIRES

Selon les registres de la compagnie, au 31 décembre 1968, le nombre des actionnaires était de 6,552, répartis comme suit :

<i>Nombre d'actionnaires</i>	<i>Domicile légal</i>	<i>Nombre d'actions</i>
5,216	Canada	4,191,300
1,188	États-Unis	285,534
54	Royaume-Uni	40,922
94	Autres	402,244
Actions en circulation		4,920,000



Above and right: One of the cribs for the new iron ore loading dock at Sept-Iles is launched.

En haut, à droite: L'un des caissons du nouveau quai de chargement pour le minerai de fer, à Sept-Îles.

Below: Bulk unloader and conveyor system nearing completion in 1968.

En bas: Les installations de déchargement étaient presque achevées en 1968.

Opposite page: French mine in Schefferville area.

En face: La mine French près de Schefferville.





Hollinger Mines Limited

and its subsidiaries

Labrador Mining and Exploration Company Limited and

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited



Statement of Consolidated Profit and Loss and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1968

	1968	1967
Income from iron ore rights and concessions	\$12,056,251	\$ 9,983,807
Operating loss from gold mining operations	862,084	1,042,816
	<u>11,194,167</u>	<u>8,940,991</u>
DEDUCT:		
Exploration and other expenses	1,550,540	1,930,541
Provision for depreciation	352,105	378,550
	<u>1,902,645</u>	<u>2,309,091</u>
Profit from operations.	<u>9,291,522</u>	<u>6,631,900</u>
ADD:		
Estimated assistance under The Emergency Gold Mining Assistance Act	629,649	1,482,000
Dividends received	8,716,818	8,377,156
Interest income.	1,441,530	1,326,911
Sundry income	545,118	361,847
Net profit from sale of securities and other assets	623,204	616,723
	<u>11,956,319</u>	<u>12,164,637</u>
Profit before provision for taxes on income.	<u>21,247,841</u>	<u>18,796,537</u>
Provision for taxes on income	4,775,000	3,452,653
Net profit before deducting minority interests	<u>16,472,841</u>	<u>15,343,884</u>
Minority interests	4,172,538	3,701,719
Net profit for the year	<u>12,300,303</u>	<u>11,642,165</u>
Balance of retained earnings, beginning of year	58,042,770	51,860,124
	<u>70,343,073</u>	<u>63,502,289</u>
DEDUCT:		
Paid out in dividends	5,904,000	5,412,000
Adjustments of prior years less minority interest:		
Income taxes.	—	47,519
Past service pension cost	204,770	—
	<u>6,108,770</u>	<u>5,459,519</u>
Balance of retained earnings, end of year	<u>\$64,234,303</u>	<u>\$58,042,770</u>

NOTE: Remuneration of directors and senior officers for 1968 - \$305,180; 1967 - \$303,420.

Hollinger Mines Limited

et ses filiales

Labrador Mining and Exploration Company Limited et
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited



État consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis pour l'exercice clos le 31 décembre 1968

	1968	1967
Revenu de concessions et de droits miniers	\$12,056,251	\$ 9,983,807
Pertes sur l'exploitation des mines d'or	862,084	1,042,816
	<u>11,194,167</u>	<u>8,940,991</u>
MOINS:		
Reconnaissance et autres frais	1,550,540	1,930,541
Provision pour amortissement	352,105	378,550
	<u>1,902,645</u>	<u>2,309,091</u>
Bénéfices d'exploitation	<u>9,291,522</u>	<u>6,631,900</u>
PLUS:		
Subside prévu selon les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or — estimé	629,649	1,482,000
Dividendes perçus	8,716,818	8,377,156
Intérêts perçus	1,441,530	1,326,911
Revenus divers	545,118	361,847
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs actives	623,204	616,723
	<u>11,956,319</u>	<u>12,164,637</u>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	21,247,841	18,796,537
Provision pour impôts sur le revenu	4,775,000	3,452,653
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	16,472,841	15,343,884
Participation minoritaire	4,172,538	3,701,719
Bénéfices nets de l'exercice	12,300,303	11,642,165
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	58,042,770	51,860,124
	<u>70,343,073</u>	<u>63,502,289</u>
MOINS:		
Dividendes versés	5,904,000	5,412,000
Régularisation pour exercices antérieurs, moins participation minoritaire:		
Impôts sur le revenu	—	47,519
Contribution à un fonds de retraite pour services passés	204,770	—
	<u>6,108,770</u>	<u>5,459,519</u>
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$64,234,303</u>	<u>\$58,042,770</u>

NOTE: Rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction, 1968 — \$305,180;
1967 — \$303,420.

Hollinger Mines Limited

and its subsidiaries

Labrador Mining and Exploration Company Limited and
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

Consolidated Balance Sheet

Assets

CURRENT:

Cash	\$ 1,943,635	\$ 1,794,925
Marketable short-term securities	24,307,132	25,929,849
Bullion in transit — at realized value	147,969	348,046
Estimated amount receivable under The Emergency Gold Mining Assistance Act	281,251	437,902
Inventories — solutions, precipitates, gold and silver at estimated recovery value	44,400	472,393
Accounts receivable and accrued interest	5,033,739	3,875,366
Materials and supplies at lower of cost or realizable value	280,211	267,292
Prepaid expenses	20,105	52,552
	<u>32,058,442</u>	<u>33,178,325</u>

INVESTMENTS:

Shares in other companies:

With quoted market value — at cost (quoted market value 1968 — \$91,363,061; 1967 — \$60,339,915)	47,325,507	40,539,277
Without quoted market value (Note 1)	38,220,000	38,220,000
Shares in subsidiaries not consolidated — at cost less amount written off	38,811	38,811
Income debentures — at cost	2,522,299	2,522,299
Other investments — at cost	503,566	418,282
	<u>88,610,183</u>	<u>81,738,669</u>

CAPITAL AND OTHER ASSETS:

Mining properties, rights and concessions — at cost, less amounts written off	3,139,006	3,157,087
Buildings, plant and equipment — at cost	22,553,377	22,281,965
Accumulated depreciation	(21,464,050)	(21,111,945)
	<u>4,228,333</u>	<u>4,327,107</u>
	<u>\$124,896,958</u>	<u>\$119,244,101</u>



as at December 31, 1968

Liabilities

CURRENT:

Accounts payable and accrued items	\$ 1,637,117	\$ 2,086,855
Provision for taxes	1,423,216	1,115,875
	<u>3,060,333</u>	<u>3,202,730</u>

MINORITY INTERESTS:

Interest of minority shareholders in capital and surplus of consolidated subsidiaries	23,284,438	23,674,016
---	------------	------------

CAPITAL AND SURPLUS:

Capital stock:

Authorized — 5,000,000 shares of a par value of \$5 each		
Issued and fully paid — 4,920,000 shares	24,600,000	24,600,000
Retained earnings	64,234,303	58,042,770
Capital surplus	9,717,884	9,724,585
	<u>98,552,187</u>	<u>92,367,355</u>

NOTES:

1. The common shares of Iron Ore Company of Canada were valued by the directors in 1962 at \$35 per share. The estimated fair value of these shares currently exceeds this amount.
2. The accounts of the other subsidiaries are not consolidated herein because they are either inactive or not engaged in mining.

Approved by the Board:

ALLEN A. McMARTIN, *Director*

A. L. FAIRLEY, Jr., *Director*

<u>\$124,896,958</u>	<u>\$119,244,101</u>
----------------------	----------------------

Hollinger Mines Limited

et ses filiales

Labrador Mining and Exploration Company Limited et
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

Bilan consolidé

Actif

DISPONIBILITÉS:

	1968	1967
Encaisse	\$ 1,943,635	\$ 1,794,925
Titres négociables à court terme	24,307,132	25,929,849
Lingots d'or en transit, valeur réalisée	147,969	348,046
Montant à recevoir suivant les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or — estimé	281,251	437,902
Stocks — solutions, précipités, or et argent, valeur probable de réalisation	44,400	472,393
Comptes à recevoir et intérêt couru	5,033,739	3,875,366
Accessoires et fournitures, au plus bas du prix coûtant ou de la valeur réalisée	280,211	267,292
Frais payés d'avance	20,105	52,552
	<u>32,058,442</u>	<u>33,178,325</u>

PLACEMENTS:

Actions d'autres compagnies:

Négociables à la bourse — au prix coûtant (cours à la bourse 1968 — \$91,363,061; 1967 — \$60,339,915)	47,325,507	40,539,277
Actions non cotées à la bourse (Note 1)	38,220,000	38,220,000
Actions des filiales non consolidées — prix coûtant moins régularisations	38,811	38,811
Débiteures à intérêt conditionnel — au prix coûtant	2,522,299	2,522,299
Autres placements — au prix coûtant	503,566	418,282
	<u>88,610,183</u>	<u>81,738,669</u>

IMMOBILISATIONS ET AUTRES VALEURS ACTIVES:

Propriétés minières, droits et concessions — au prix coûtant moins régularisations	3,139,006	3,157,087
Bâtiments, usines, équipement et outillage — au prix coûtant	22,553,377	22,281,965
Amortissement accumulé	(21,464,050)	(21,111,945)
	<u>4,228,333</u>	<u>4,327,107</u>
	<u>\$124,896,958</u>	<u>\$119,244,101</u>



u 31 décembre 1968

Passif

EXIGIBILITÉS:

Comptes à payer et frais courus	\$ 1,637,117	\$ 2,086,855
Provision pour impôts	1,423,216	1,115,875
	<u>3,060,333</u>	<u>3,202,730</u>

PARTICIPATION MINORITAIRE:

Actionnaires minoritaires: participation au capital-actions et au surplus des filiales consolidées	23,284,438	23,674,016
--	------------	------------

CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS:

Capital-actions:

Autorisées — 5,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$5 chacune		
Émises et libérées — 4,920,000 actions	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis	64,234,303	58,042,770
Surplus d'exploitation	9,717,884	9,724,585
	<u>98,552,187</u>	<u>92,367,355</u>

NOTES:

1. En 1962, les actions ordinaires de l'Iron Ore Company of Canada ont été évaluées par les administrateurs à \$35 l'action. La valeur équitable de ces actions est actuellement considérée comme étant supérieure à ce montant.
2. Les comptes des autres filiales de la compagnie n'ont pas été consolidés, soit parce que ces filiales sont inactives, soit parce que leurs activités n'ont pas de rapport direct avec l'exploitation des mines.

Pour le conseil d'administration:

ALLEN A. McMARTIN, *administrateur*

A. L. FAIRLEY, Jr., *administrateur*

<u>\$124,896,958</u>	<u>\$119,244,101</u>
----------------------	----------------------

Hollinger Mines Limited

and its subsidiaries

Labrador Mining and Exploration Company Limited and
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited



Statement of Consolidated Source and Application of Funds for the year ended December 31, 1968

	1968	1967
SOURCE OF FUNDS:		
Net profit before deducting minority interests	\$16,472,841	\$15,343,884
Provision for depreciation	352,105	378,550
Net proceeds on disposals of capital assets	—	71,426
	<u>\$16,824,946</u>	<u>\$15,793,860</u>
APPLICATION OF FUNDS:		
Paid out in dividends:		
By parent company	\$ 5,904,000	\$ 5,412,000
By subsidiaries to minority shareholders	4,463,032	2,680,189
	<u>10,367,032</u>	<u>8,092,189</u>
Purchase of investments:		
Shares in other companies	6,786,230	2,544,114
Shares in consolidated subsidiary	12,555	845,176
Other investments	85,284	213,759
	<u>6,884,069</u>	<u>3,603,049</u>
Less redemption of income debentures	—	376,863
	<u>6,884,069</u>	<u>3,226,186</u>
Net additions to capital assets	253,331	—
Past service pension cost	298,000	—
Prior years' taxes	—	79,198
	<u>551,331</u>	<u>79,198</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL:		
Working capital (current assets less current liabilities):		
End of year	28,998,109	29,975,595
Beginning of year	29,975,595	25,579,308
	<u>(977,486)</u>	<u>4,396,287</u>
	<u>\$16,824,946</u>	<u>\$15,793,860</u>

Statement of Consolidated Capital Surplus for the year ended December 31, 1968

	1968	1967
Balance, beginning of year	\$ 9,724,585	\$10,167,634
Deduct excess cost over book value of shares of subsidiary, acquired during year	6,701	443,049
Balance, end of year	<u>\$ 9,717,884</u>	<u>\$ 9,724,585</u>

Hollinger Mines Limited

et ses filiales

Labrador Mining and Exploration Company Limited and
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited



État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 1968

	1968	1967
PROVENANCE DES FONDS:		
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	\$16,472,841	\$15,343,884
Provision pour amortissement	352,105	378,550
Produit net de la vente de certains biens immobiliers	—	71,426
	<u>\$16,824,946</u>	<u>\$15,793,860</u>
UTILISATION DES FONDS:		
Dividendes versés:		
Par la compagnie-mère	\$ 5,904,000	\$ 5,412,000
Par des filiales à leur actionnaires minoritaires	4,463,032	2,680,189
	<u>10,367,032</u>	<u>8,092,189</u>
Achats de valeurs:		
Actions d'autres compagnies	6,786,230	2,544,114
Actions d'une filiale consolidée.	12,555	845,176
Autres placements	85,284	213,759
	<u>6,884,069</u>	<u>3,603,049</u>
Moins remboursement de débentures à intérêt conditionnel.	—	376,863
	<u>6,884,069</u>	<u>3,226,186</u>
Immobilisations additionnelles	253,331	—
Contributions à un fonds de retraite pour services passés	298,000	—
Impôts des exercices antérieurs.	—	79,198
	<u>551,331</u>	<u>79,198</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT:		
Fonds de roulement (disponibilités moins exigibilités):		
À la fin de l'exercice	28,998,109	29,975,595
Au début de l'exercice.	29,975,595	25,579,308
	<u>(977,486)</u>	<u>4,396,287</u>
	<u>\$16,824,946</u>	<u>\$15,793,860</u>

État consolidé du surplus d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 1968

	1968	1967
Solde au début de l'exercice	\$ 9,724,585	\$10,167,634
Moins excédent du prix d'achat des actions d'une filiale, acquises au cours de l'exercice, par rapport à leur valeur aux livres	6,701	443,049
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$ 9,717,884</u>	<u>\$ 9,724,585</u>



Statement of Profit and Loss and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1968

	1968	1967
Bullion production	\$ 2,259,760	\$ 5,671,559
OPERATING COSTS:		
Mining	971,909	3,485,515
Milling	582,510	795,504
General	781,577	1,176,002
Vacation pay, insurance and other employee benefits	231,837	452,434
Administrative	554,011	804,920
	<u>3,121,844</u>	<u>6,714,375</u>
Loss from gold mining operations	862,084	1,042,816
Expenditure for exploration of other properties	301,461	304,496
Depreciation	139,574	89,594
	<u>441,035</u>	<u>394,090</u>
Loss from operations	<u>1,303,119</u>	<u>1,436,906</u>
DEDUCT:		
Estimated assistance under The Emergency Gold Mining Assistance Act	629,649	1,482,000
Dividends:		
Subsidiaries	6,179,255	3,482,999
Other	6,132,559	5,911,310
Interest	598,916	309,009
Sundry income	127,422	55,727
Net profit from the sale of securities and other assets	623,204	534,492
	<u>14,291,005</u>	<u>11,775,537</u>
Profit before provision for taxes on income	12,987,886	10,338,631
Provision for taxes on income	—	7,653
Net profit for the year	<u>12,987,886</u>	<u>10,330,978</u>
Balance of retained earnings, beginning of year	<u>37,298,348</u>	<u>32,379,370</u>
	<u>50,286,234</u>	<u>42,710,348</u>
DEDUCT:		
Paid out in dividends	5,904,000	5,412,000
Past service pension cost	79,467	—
	<u>5,983,467</u>	<u>5,412,000</u>
Balance of retained earnings, end of year	<u>\$44,302,767</u>	<u>\$37,298,348</u>



État des pertes et profits et des bénéfices non répartis
pour l'exercice clos le 31 décembre 1968

	1968	1967
Valeur de la production d'or en lingots	\$ 2,259,760	\$ 5,671,559
DÉPENSES D'EXPLOITATION:		
Extraction	971,909	3,485,515
Transformation	582,510	795,504
Frais généraux	781,577	1,176,002
Vacances, assurances et autres avantages sociaux	231,837	452,434
Administration	554,011	804,920
	<u>3,121,844</u>	<u>6,714,375</u>
Pertes sur l'exploitation des mines d'or	862,084	1,042,816
Dépenses de reconnaissance relatives à d'autres propriétés	301,461	304,496
Amortissement	139,574	89,594
	<u>441,035</u>	<u>394,090</u>
Pertes d'exploitation	<u>1,303,119</u>	<u>1,436,906</u>
MOINS:		
Subside prévu selon les dispositions de la Loi d'urgence sur l'aide à l'exploitation des mines d'or	629,649	1,482,000
Dividendes:		
Provenant de filiales	6,179,255	3,482,999
Autres dividendes	6,132,559	5,911,310
Intérêts perçus	598,916	309,009
Revenus divers	127,422	55,727
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs actives	623,204	534,492
	<u>14,291,005</u>	<u>11,775,537</u>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	12,987,886	10,338,631
Provision pour impôts sur le revenu	—	7,653
Bénéfices nets de l'exercice	12,987,886	10,330,978
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	37,298,348	32,379,370
	<u>50,286,234</u>	<u>42,710,348</u>
MOINS:		
Dividendes versés	5,904,000	5,412,000
Contribution à un fonds de retraite pour services passés	79,467	—
	<u>5,983,467</u>	<u>5,412,000</u>
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$44,302,767</u>	<u>\$37,298,348</u>

Labrador Mining and Exploration Company Limited

(Incorporated under the laws of Newfoundland)

Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value,
of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Mines
Limited holds 1,851,173 of these shares.



Statement of Earnings and Retained Earnings for the year ended December 31, 1968

	1968	1967
Income from mining rights and concessions	\$ 8,772,315	\$ 7,209,355
EXPENDITURE:		
Exploration and other expenses	647,301	955,121
Provision for depreciation	92,063	130,708
	<u>739,364</u>	<u>1,085,829</u>
	8,032,951	6,123,526
OTHER INCOME:		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada . .	26,308	30,445
Other interest	702,359	731,545
Dividends	2,584,259	2,465,846
Gain on realization of securities	—	53,406
Ore car rental and sundry income	144,606	103,028
	<u>3,457,532</u>	<u>3,384,270</u>
Earnings before provision for income taxes	11,490,483	9,507,796
Provision for income taxes	3,630,000	2,568,000
Net earnings for the year	<u>7,860,483</u>	<u>6,939,796</u>
Retained earnings at beginning of year	34,465,502	32,475,706
	<u>42,325,985</u>	<u>39,415,502</u>
Past service pension cost	149,000	—
	<u>42,176,985</u>	<u>39,415,502</u>
Dividends for the year	5,280,000	4,950,000
Retained earnings at end of year	<u>\$36,896,985</u>	<u>\$34,465,502</u>

NOTE: Remuneration of directors and senior officers was \$152,976 in 1968 and \$152,935 in 1967.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

(constituée en vertu des lois de Terre-Neuve)

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,851,173 de ces actions.



État des bénéfices et des bénéfices non répartis pour l'exercice clos le 31 décembre 1968

	1968	1967
Revenu de concessions et droits miniers	\$ 8,772,315	\$ 7,209,355
DÉPENSES:		
Prospection et autres dépenses	647,301	955,121
Provision pour amortissement	92,063	130,708
	<u>739,364</u>	<u>1,085,829</u>
	8,032,951	6,123,526
AUTRES REVENUS:		
Intérêt sur débentures à intérêt conditionnel de 3% de l'Iron Ore Company of Canada	26,308	30,445
Autre intérêt.	702,359	731,545
Dividendes	2,584,259	2,465,846
Profit sur réalisation de placements	—	53,406
Location de wagons à minerai et revenus divers.	144,606	103,028
	<u>3,457,532</u>	<u>3,384,270</u>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu.	11,490,483	9,507,796
Provision pour impôts sur le revenu	3,630,000	2,568,000
Bénéfices nets de l'exercice	7,860,483	6,939,796
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	34,465,502	32,475,706
	<u>42,325,985</u>	<u>39,415,502</u>
Contribution à un fonds de retraite pour services passés	149,000	—
	<u>42,176,985</u>	<u>39,415,502</u>
Dividendes de l'exercice.	5,280,000	4,950,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$36,896,985</u>	<u>\$34,465,502</u>

NOTE: La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction a été de \$152,976 pour l'exercice financier 1968 et de \$152,935 pour l'exercice financier 1967.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

(No Personal Liability)

(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,455,825 of these shares.



Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1968

	1968	1967
Income from mining rights and concessions	\$3,283,936	\$2,774,452
EXPENDITURE:		
Exploration and other expenses	601,780	670,924
Provision for depreciation	120,466	158,248
	<u>722,246</u>	<u>829,172</u>
	2,561,690	1,945,280
OTHER INCOME:		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada . .	9,334	10,793
Other interest	104,613	245,119
Gain on realization of securities	—	26,539
Ore car rental and sundry income	273,090	203,092
	<u>387,037</u>	<u>485,543</u>
Earnings before provision for income taxes	2,948,727	2,430,823
Provision for income taxes	1,145,000	877,000
	<u>1,803,727</u>	<u>1,553,823</u>
Retained earnings at beginning of year	633,580	4,011,705
	<u>2,437,307</u>	<u>5,565,528</u>
Past service pension cost	69,533	—
Prior years' tax adjustments	—	79,198
	<u>2,367,774</u>	<u>5,486,330</u>
Dividends for the year	1,722,726	4,852,750
Retained earnings at end of year	<u>\$ 645,048</u>	<u>\$ 633,580</u>

NOTE: Remuneration of directors and senior officers was \$110,016 in 1968 and \$108,850 in 1967.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

(société ne comportant aucune responsabilité personnelle)

(constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec)

Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées à 5% rachetables, non cumulatives, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,455,825 de ces actions.



État des bénéfices et des bénéfices non répartis pour l'exercice clos le 31 décembre 1968

	1968	1967
Revenu de concessions et droits miniers	\$3,283,936	\$2,774,452
DÉPENSES:		
Prospection et autres dépenses	601,780	670,924
Provision pour amortissement	120,466	158,248
	722,246	829,172
	2,561,690	1,945,280
AUTRES REVENUS:		
Intérêt sur débetures à intérêt conditionnel de 3% de Iron Ore Company of Canada	9,334	10,793
Autre intérêt.	104,613	245,119
Profit sur réalisation de placements.	—	26,539
Location de wagons à minerai et revenus divers	273,090	203,092
	387,037	485,543
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	2,948,727	2,430,823
Provision pour impôts sur le revenu.	1,145,000	877,000
Bénéfices nets de l'exercice	1,803,727	1,553,823
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	633,580	4,011,705
	2,437,307	5,565,528
Contribution à un fonds de retraite pour services passés	69,533	—
Régularisations d'impôts d'exercices antérieurs	—	79,198
	2,367,774	5,486,330
Dividendes de l'exercice.	1,722,726	4,852,750
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 645,048	\$ 633,580

NOTE: La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction a été de \$110,016 pour l'exercice financier 1968 et de \$108,850 pour l'exercice financier 1967.

Auditors' Report

To the Shareholders of
Hollinger Mines Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Mines Limited and its subsidiaries as at December 31, 1968 and the statements of consolidated profit and loss and retained earnings, consolidated capital surplus and consolidated source and application of funds for the year then ended. As to the company, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. As to the subsidiaries, we examined reports of other chartered accountants, and the accounts of these companies have been included in the accompanying statements as shown by such reports.

In our opinion, which insofar as it relates to the subsidiary companies is based solely upon the reports of other chartered accountants, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1968 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS
Chartered Accountants

January 29, 1969

Rapport des vérificateurs-comptables

Aux actionnaires de
Hollinger Mines Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Mines Limited, et de ses filiales au 31 décembre 1968 et l'état consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis, celui du surplus d'exploitation et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne la compagnie, notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces comptables et autres pièces justificatives que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. Quant aux filiales, nous avons examiné les rapports établis par d'autres comptables agréés, et incorporé tels quels les comptes de ces filiales aux états financiers ci-annexés.

À notre avis, qui, en ce qui concerne les filiales, repose exclusivement sur les rapports établis par d'autres comptables agréés, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1968 ainsi que les résultats de leur exploitation, et de la provenance et de l'utilisation de leur fonds, pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

DELOITTE, PLENDER, HASKINS & SELLS
comptables agréés

Le 29 janvier 1969



Hollinger Mines Limited
Consolidated Financial Review
Revue Financière Consolidée

Consolidated Financial Review 1958

(in thousands of dollars)

Hollinger Mines Limited

	1968	1967	1966
Income from rights and concessions Revenu de concessions et de droits miniers	\$12,056	\$ 9,984	\$ 9,626
Profit (loss) from gold mining (including EGMA) Profits (pertes) sur l'exploitation des mines d'or	(232)	440	932
	11,824	10,424	10,558
Exploration and other expenses Reconnaissance et autres frais	1,551	1,931	1,798
Provision for depreciation Provision pour amortissement	352	379	532
Provision for shutdown expenses, Hollinger mine Provision pour fermeture, mine Hollinger	—	—	—
	1,903	2,310	2,330
Profit from operations Bénéfices d'exploitation	9,921	8,114	8,228
Dividends received Dividendes perçus	8,717	8,377	6,486
Interest earned Intérêts perçus	1,442	1,327	1,116
Net profit from sale of assets Bénéfices nets sur vente de valeurs actives	623	617	183
Sundry income Revenus divers	545	362	431
Profit before taxes Bénéfices avant impôts	21,248	18,797	16,444
Provision for taxes Provision pour impôts	4,775	3,453	2,860
Net profit before minority interests Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	16,473	15,344	13,584
Minority interests Participation minoritaire	4,173	3,702	3,694
Net profit for the year Bénéfices nets de l'exercice	\$12,300	\$11,642	\$ 9,890
Net income per share (in dollars) Bénéfices nets, par action	\$ 2.50	\$ 2.36	\$ 2.01
Dividends paid per share Dividendes versés, par action (en dollars)	\$ 1.20	\$ 1.10	\$ 1.00

968 Résumé financier consolidé

(en milliers de dollars)

1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958
\$ 9,863	\$10,126	\$ 8,184	\$ 9,655	\$ 6,739	\$8,234	\$12,322	\$7,145
2,066	1,994	1,391	1,575	1,446	1,264	838	1,966
11,929	12,120	9,575	11,230	8,185	9,498	13,160	9,111
1,684	1,724	929	1,058	1,924	1,903	1,813	997
612	439	399	469	796	833	710	807
1,080	1,045	—	—	—	—	—	—
3,376	3,208	1,328	1,527	2,720	2,736	2,523	1,804
8,553	8,912	8,247	9,703	5,465	6,762	10,637	7,307
5,328	4,930	4,705	4,264	339	406	481	335
526	460	1,455	323	1,153	1,164	939	720
277	305	241	312	411	444	164	40
584	561	201	172	179	200	187	198
15,268	15,168	14,849	14,774	7,547	8,976	12,408	8,600
1,636	1,944	3,499	3,372	1,995	2,622	3,847	1,834
13,632	13,224	11,350	11,402	5,552	6,354	8,561	6,766
4,109	4,361	3,113	3,267	1,709	2,082	2,982	2,038
\$ 9,523	\$ 8,863	\$ 8,237	\$ 8,135	\$ 3,843	\$4,272	\$ 5,579	\$4,728
\$ 1.94	\$ 1.80	\$ 1.67	\$ 1.65	\$.78	\$.87	\$ 1.13	\$.96
\$ 1.00	\$ 1.00	\$.90	\$.60	\$.60	\$.60	\$.60	\$.48



Hollinger Mines Limited